



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

双焦跌到哪了

金信期货 研究院
2023.4.7

细算焦炭估值

周二，我们在《双焦的慢慢熊途》中提到，焦炭05合约2530，09合约2450均已在4/6-4/7日的收盘价、最低点等位置得到兑现，不知您是否有留意，随后在4/6日夜盘双焦05合约率先企稳，那么现在我们来，盘面到底运行到哪一步了。

先谈估值：

3/31-4/3日，焦炭完成了第一轮下跌，跌幅50-100不等，下跌前产地准一2440，对应仓单2675。

因此可以进一步推算不同降价预期下对应的仓单成本，具体见下表；

如果您对表中数字没有感觉，那让我们把它们放进行情里，那么我们就非常清晰的看到：

焦炭05合约交易了150元/2-3轮的下跌（50+100/50+50+50），09合约也交易了200元的下跌。

跌幅	对应仓单
50	2621
100	2566
150	2512
200	2458
250	2403
300	2349
400	2240



图一：焦炭2305合约3/28-4/7



图二：焦炭2309合约3/28-4/7

简单小结，即当前盘面焦炭在现货的基础上交易了再跌100-150元/吨的预期。

那么还有空间吗？

答案是，依然还有。下图是3-6日各产地的利润情况，可以看到基本上利润都在120以上，核心产区甚至可以到250元以上，并且请注意，再焦炭价格下跌的同时利润仍然在增厚，这表明当下成本端仍在大幅让利。所以，目前盘面只是交易了把焦化即期利润吃光，但考虑到焦煤积重难返，进一步让利将打开下方空间。

所在地	类型	利润	环比上期
山西长治	捣固	266.10	58.70
山西吕梁	捣固	253.00	28.40
内蒙古	捣固	14.70	23.70
河北	捣固	128.20	25.20
江苏	捣固	120.80	35.70
山东	捣固	154.00	35.70
陕西	捣固	115.50	46.70

图二：焦炭2309合约3/28-4/7



因此，焦煤焦炭的空单仍建议继续持有，注意换月09，若反弹到压力位附近仍可抛空。



谢谢大家!

金信期货 研究院

重要声明

本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解。分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了分析师的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。分析师不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获得任何形式的报酬或利益。

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、王志萍（投资咨询编号：Z0015287）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、汤剑林（投资咨询编号：Z0017825）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。